

主要观点

英伟达发布 NVIDIA Ising 开放模型，助力量子计算发展

英伟达在虚拟量子日上发布了 NVIDIA Ising 系列开放模型，旨在构建更优质、更可靠的量子比特。该模型包括 Ising Calibration（用于更快、更好的 GPU 校准）和 Ising Decoding（推断最佳量子比特纠错，分为速度优化和精度优化两个版本）。合作伙伴 Inflection 已部署该模型并观察到解码速度提升 2 倍。

量子计算与 AI 融合是未来发现的重要工具

量子计算被视为下一代伟大的发现工具，随着 AI 与量子计算的融合，有望揭示新事物并加速计算进程。量子工作负载本质上是 AI 工作负载，开源 AI 有助于缩小通往规模化量子 GPU 超级计算机的差距。

逻辑量子比特扩展是主要瓶颈

当前量子计算面临的最大挑战是逻辑量子比特的扩展和系统工程。目前的量子比特 capable of thousands of operations，但需要达到 1000 万至 1 亿次操作的规模。更好的量子比特能执行更多计算，是实现规模化量子超级计算机的关键。

维持英伟达“买入”评级，目标价 300 美元

花旗维持对英伟达的“买入”评级，目标价为 300 美元。该估值基于 2027 年预期每股收益 10 美元（含股份支付费用）的 30 倍市盈率，这与英伟达过去三年的平均市盈率水平一致。

维持 Inflection“买入”评级，目标价 20 美元

花旗维持对量子计算合作伙伴 Inflection (INFQ) 的“买入”评级，目标价 20 美元。

鉴于其预计至少到 2028 年仍将亏损，采用 EV/S 估值法。目标价基于 95 倍企业价值/销售额倍数，与 IONQ 持平，对应 2026 年预估收入 4000 万美元。

事实依据

1. 英伟达股价为 196.51 美元（截至 2026 年 4 月 14 日 16:00），市值为 4.775 万亿美元。
2. Inflection (INFQ) 股价为 14.12 美元，交易价格较 IONQ 有 10%的折扣，较 RGTI/QBTS 有显著折扣（约 1/5）。
3. Inflection 目前拥有 12 个逻辑量子比特，而业界公认的阈值是 100 个量子比特，显示其量子优势尚未得到证实。
4. 英伟达的开放量子平台为量子开发者提供了构建量子超级计算机所需的工具和系统工程支持。

陈述总结

花旗研究团队在英伟达举办虚拟量子日后发布报告，重点分析了英伟达在量子计算领域的最新进展及其对投资标的的影响。报告指出，英伟达发布的 NVIDIA Ising 开放模型是构建更可靠量子比特的关键工具，已通过合作伙伴 Inflection 验证了其有效性，实现了 2 倍的解码速度提升。尽管量子计算前景广阔，被视为 AI 融合的下一个重大机遇，但逻辑量子比特的规模化扩展仍是当前最大的技术瓶颈，需要从千次操作提升至千万甚至亿次操作级别。

在投资评级方面，花旗维持英伟达“买入”评级，目标价 300 美元，估值逻辑基于 2027 年预期每股收益 10 美元的 30 倍市盈率，符合其历史平均水平。同时，花旗也维持 Inflection“买入”评级，目标价 20 美元，采用 EV/S 估值法，反映其早期发展阶段的高风险高回报特征。投资者需关注游戏市场竞争、新平台 adoption 速度以及宏观地缘政治风险对这两家公司的潜在影响。

关键数据

- 英伟达 (NVDA): 现价 196.51 美元，目标价 300.00 美元，预期总回报率 52.7%。

- **Inflection (INFQ):** 现价 14.12 美元，目标价 20.00 美元，基于 95x EV/S 估值。
- **量子比特现状:** Inflection 拥有 12 个逻辑量子比特，行业阈值为 100 个。
- **估值倍数:** 英伟达目标估值为 30x P/E (2027E)。

推荐资产标的

- **英伟达 (NVDA):** 买入，目标价 300 美元。理由：量子计算平台领导者，AI 与量子融合受益者，估值合理。
- **Inflection (INFQ):** 买入，目标价 20 美元。理由：量子计算早期参与者，已部署英伟达 Ising 模型并见效，估值相对于 peers 有吸引力。



人在草木间

数字资产研究员

